

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 26 AL 29 DE AGOSTO DE 2024
Año 25 – Número 30

ENFOQUES DE LA SEMANA

- PBI del 2T24: a la espera del aporte del sector privado
- El Sol, la estrella de la región que se resiste al cambio
- Precios de los soft commodities cae a mínimos desde el 2020



PBI del 2T24: a la espera del aporte del sector privado

Guillermo Arbe guillermo.arbe@scotiabank.com.pe
 Pablo Nano pablo.nano@scotiabank.com.pe

Los resultados del segundo trimestre se publicaron el viernes. El crecimiento del PBI fue del 3,6% interanual en el segundo trimestre (2T24). Esto fue más del doble del crecimiento de 1.4% del primer trimestre (1T24). En conjunto, los dos trimestres representaron un crecimiento del PBI del 2.5% para el primer semestre de 2024, en línea con nuestro pronóstico de crecimiento del 3.0% para todo el año 2024.

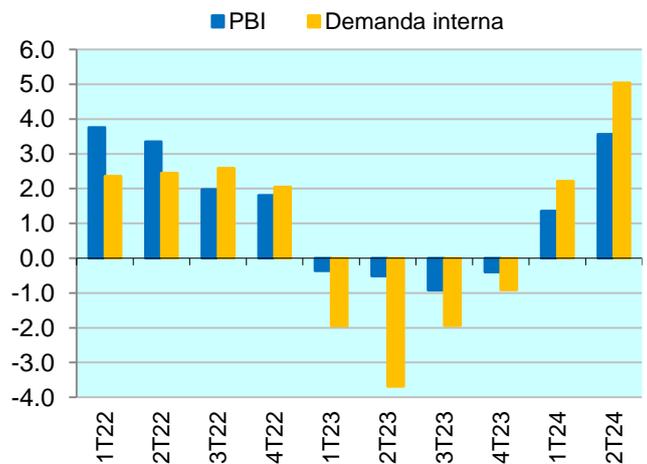
Si analizamos los detalles, resulta revelador. Lo primero que cabe destacar es que los dos componentes de la demanda que superaron el crecimiento del PBI agregado en ambos trimestres fueron la inversión pública y el gasto público (corriente). Está claro, entonces, que el gasto público es lo que impulsa el crecimiento, mientras que el sector privado se queda atrás.

Lo que fue particularmente decepcionante en el 2T24 fue la disminución interanual del 0.2% en la inversión privada. Esperábamos una inversión privada baja. Sin embargo, después de una inversión privada baja pero positiva en el primer trimestre, habíamos estado esperando una tendencia ligeramente ascendente a partir de entonces. Que la inversión privada haya sido negativa es bastante desalentador, aun tomando en cuenta que la caída ha estado concentrada en el segmento residencial -en especial en la autoconstrucción-, mientras que la inversión minera y no minera -excluida residencial- ha mostrado señales de recuperación (ver gráfico).

El consumo privado tuvo un mejor desempeño, acelerándose por tercer trimestre consecutivo hasta el 2,3% interanual en el 2T24. La tendencia es positiva, especialmente si se considera que los retiros de los fondos de pensiones aún no se habían hecho efectivos durante este período. El crecimiento del consumo privado promete ser aún más fuerte una vez que lo haga en el tercer trimestre (3T24).

A primera vista, una demanda interna del 5% es muy optimista. Pero, mire de nuevo. La demanda interna incluye los inventarios, que sumaron unos enormes 1.9 puntos porcentuales en el segundo trimestre. Sin esto, el crecimiento de la demanda interna habría sido de cerca del 3%, lo que tiene más sentido. Obsérvese que no se puede hacer el mismo ejercicio, excluyendo los inventarios, con respecto al crecimiento del PIB agregado, porque los inventarios eran la producción real en camino al mercado. Resulta que, en el segundo trimestre, el aumento de los inventarios consistió en gran medida en la producción de harina y aceite de pescado que aún no se había exportado simplemente debido al momento. Esta es también es parte de la razón por la que las exportaciones cayeron un 1,8% interanual a pesar de la fuerte temporada de harina de pescado en el 2T24. En el 3T24 este impacto debería revertirse, ya que la harina de pescado contribuirá al crecimiento de las exportaciones y los inventarios se agotarán.

PBI Y DEMANDA INTERNA (variación porcentual anual)



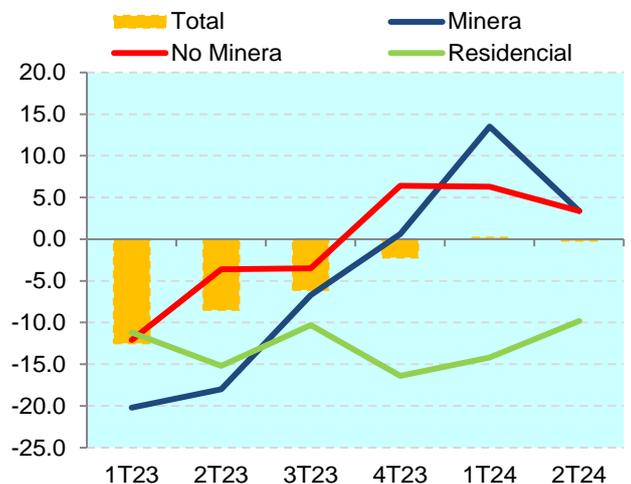
Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

DEMANDA INTERNA POR RUBRO (variación porcentual)

	2T23	1T24	2T24
Demanda interna	-3.7	2.2	5.0
Consumo privado	0.4	1.2	2.3
Consumo público	5.4	3.2	5.7
Inversión privada	-8.5	0.2	-0.2
Inversión pública	4.3	39.9	16.1
Var.Inventarios (p.p.)	-3.1	-0.4	1.9
Exportaciones	10.2	2.0	-1.8
Importaciones	-3.5	5.5	3.8
PBI	-0.5	1.4	3.6

Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

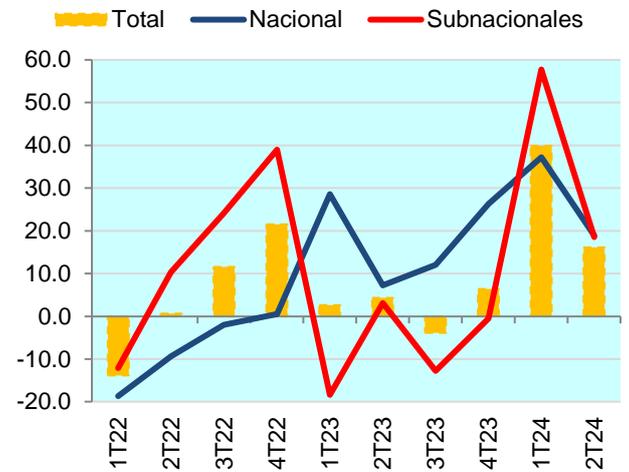
INVERSIÓN PRIVADA POR RUBRO (variación porcentual anual)



Fuente: BCR, Estudios Económicos-Scotiabank Perú

El mensaje principal de las cifras del segundo trimestre es que Perú está viviendo una situación típica de estímulo fiscal keynesiano, en la que el gasto público impulsa el crecimiento, pero a un costo fiscal que ha llevado el déficit fiscal hasta el 4,0% del PBI. Ahora, es el momento de poner a prueba el impacto multiplicador keynesiano sobre la demanda privada. Hay señales de que hay al menos un impacto leve sobre el consumo privado. Sin embargo, no hay señales claras de que haya algún impacto en la inversión privada. Por supuesto, una de las eternas dudas sobre la propuesta keynesiana ha sido que presta poca atención al entorno político en el que se desarrolla. Y ese, por supuesto, es el quid de la cuestión para la inversión privada en Perú.

INVERSIÓN PÚBLICA POR TIPO DE GOBIERNO (variación porcentual anual)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

El Sol, la estrella de la región que se resiste al cambio

Ricardo Avila
(ricardo.avila@scotiabank.com.pe)

El sol se ha consolidado como la moneda más estable de la región, presentando la menor volatilidad en los últimos meses con respecto a sus pares como Colombia, Brasil, Chile y México. En lo que va del año, el Sol solo se ha depreciado en 1%, seguido del Peso Chileno (3%), el Peso Colombiano (4%), en contraste con la depreciación de 13% en el Peso Mexicano y el Real Brasileño.

Hay diferentes factores que afectan al sol, entre ellos tenemos el diferencial de la tasa en moneda local y la tasa en moneda extranjera, es decir, el diferencial de la tasa de referencia del Banco Central de Reserva (BCRP) con el de la Reserva Federal (Fed). El diferencial se ha visto reducido a cero recientemente el 8 de agosto, cuando el BCRP decidió equipar su tasa de referencia (5.50%) con la de la Fed. Sin embargo, el tipo de cambio solo tuvo una muy ligera depreciación desde aquella fecha. Tal parece que la venta de dólares de las AFPs para el pago del séptimo retiro de fondos estaría evitando una mayor depreciación del sol.

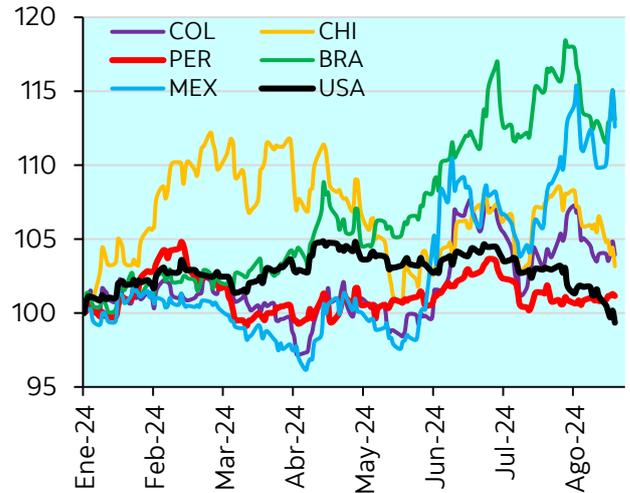
Otro factor, es el precio del dólar medido por el índice DXY, el cual, cuando se debilita (menor nivel del índice), las monedas a nivel global tienden a fortalecerse (menor nivel del tipo de cambio local), y viceversa. Durante el mes de agosto, el DXY se ha reducido en 4% y en la región, el Peso Colombiano, el Peso Chileno y el Real Brasileño compartieron esa dinámica. Sin embargo, el Sol se ha mantenido sin cambios en alrededor de S/3.75.

La Balanza Comercial es otro indicador a tomar en cuenta. En lo que va del año, ha tenido una notoria recuperación. Sin embargo, el superávit de dólares generado por un mayor nivel en el valor de las exportaciones no se ha visto reflejado en el tipo de cambio local, de lo contrario veríamos niveles muy por debajo del S/3.75 que estamos viendo en los últimos días. Creemos que gran parte de este superávit no está ingresando de manera efectiva al país.

Los Swaps Cambiarios son instrumentos derivados utilizados por el BCRP para reducir la volatilidad que pueda presentar el tipo de cambio, sin afectar las Reservas Internacionales ni la liquidez de la banca. Entre marzo y julio de 2024, el BCRP ha emitido alrededor de S/35,000 millones en Swaps Cambiarios Venta, de los cuales, aproximadamente un 90% de las emisiones del 2T24 y un 60% de las emisiones de julio tienen un plazo de tres meses. Por esta razón, durante el 3T24 e inicios del 4T24, se cuenta con elevados vencimientos, los cuales podrían generar una presión al alza en el tipo de cambio durante ese periodo.

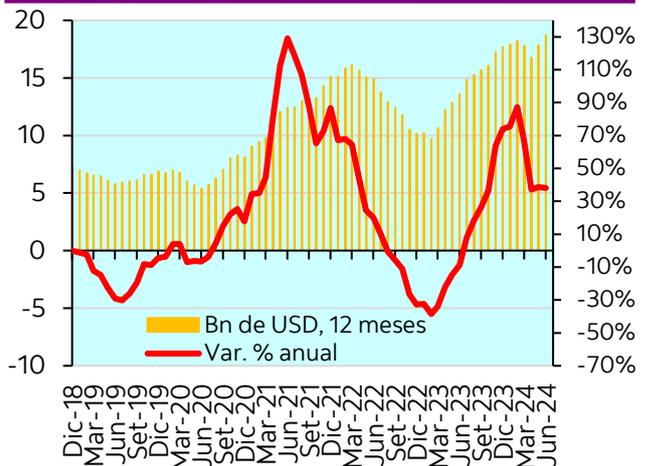
Mantenemos nuestra proyección de S/3.75 para el tipo de cambio al cierre de 2024. Si bien, durante el 3T24 e inicios de 4T24 habría cierta presión alcista, no se alejaría mucho de los niveles que estamos viendo durante el mes y mantendría su baja volatilidad hacia finales de año.

TIPO DE CAMBIO EN LATAM (Índice 100 = 29 Dic 2023)



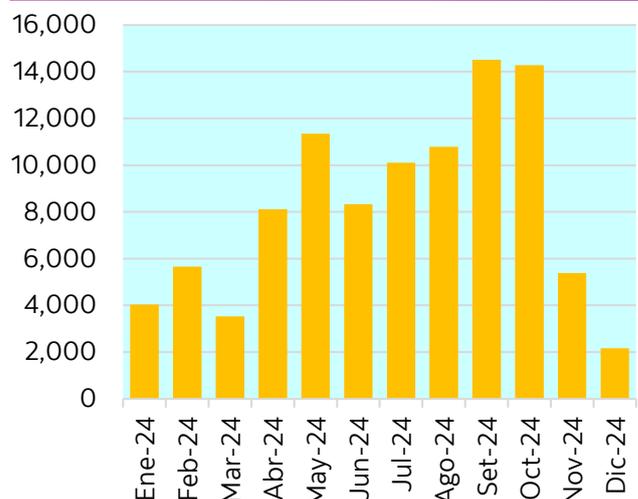
Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank

BALANZA COMERCIAL (En Bn de USD y var. % anual)



Fuente: BCRP, Estudios Económicos Scotiabank Perú
*Al día 14 de agosto

VENCIMIENTOS DE SWAPS CAMBIARIOS (En millones de soles)



Fuente: BCRP, Estudios Económicos Scotiabank

Precios de los soft commodities cae a mínimos desde el 2020

Katherine Salazar
(katherine.salazar@scotiabank.com.pe)

Los precios de los *soft commodities* (trigo, maíz y soya) se han mantenido en tendencia bajista cayendo, actualmente, a niveles mínimos desde el 2020, influenciados por la mayor oferta debido a las condiciones climáticas favorables y disminución de la demanda global, particularmente, de economías como China. Sin embargo, hacia el último trimestre del 2024, los precios rebotarían debido a los shocks climáticos como La Niña y repercusiones de las guerras en Ucrania y Oriente Medio; sin embargo, se mantendrían muy por debajo de los precios del 2023. En lo que va del año, el precio del trigo ha caído 21.7%, el precio del maíz ha caído 20.4% y la soya recortó 25.3%.

El Departamento de Agricultura de EEUU actualizó el reporte de las Estimaciones de la Oferta y Demanda Agrícola Mundial (Wasde) en agosto. Sobre las perspectivas mundiales para la **campana 2024/25 de trigo**, apuntan a un aumento de oferta debido a una mayor producción de Ucrania (representa el 6.5% de las exportaciones postguerra, antes el peso era entre 10% y 12%), Kazajistán (representa entre el 3% y 4% de las exportaciones) y Australia (representa el 11% de las exportaciones). La producción en Ucrania está aumentando debido a una mayor superficie cosechada, mientras que la producción en Kazajistán aumenta debido a mayores rendimientos, favorecidos por el aumento de precipitaciones, y mejores condiciones fitosanitarias, según informa el reporte.

Esta evolución positiva compensó parcialmente la caída en EEUU (representa el 10% de las exportaciones), debido a que los mayores rendimientos por condiciones climáticas favorables y buenas lluvias en primavera mitigaron la reducción de la superficie cosechada. De otro lado, la producción de la Unión Europea (representa el 16% de las exportaciones), sería la más baja desde la campaña 2020/21 debido a varios meses de fuertes lluvias en Francia, mayor productor de trigo del bloque, que ha reducido las perspectivas de calidad y rendimiento del cereal.

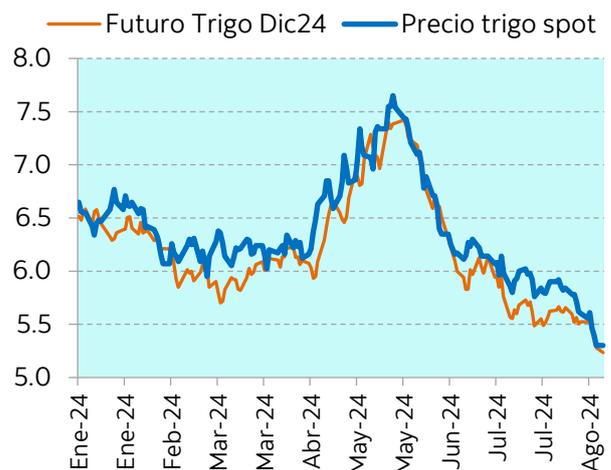
El precio del trigo cayó actualmente a US\$5.30 por bushel, mínimo desde octubre 2020, debido a la mayor oferta y las fuertes exportaciones de granos baratos procedentes de Rusia, además del establecimiento de rutas de envío alternativas desde Ucrania y la moderada demanda mundial. De hecho, los futuros del trigo de diciembre 2024 han caído a niveles que no serían estimulantes para el mercado. Probablemente la mayor producción de EEUU empezando la campaña y los buenos climas continuaron presionando el precio, y el mercado podría estar ignorando el menor tránsito por el mar Negro y la perspectiva de caída en las exportaciones de trigo en Rusia y Ucrania (alrededor del 5% de las exportaciones), estimado por SovEcon. Hacia fines de año podríamos ver rebotes del precio.

Respecto a la **campana 2024/25 de maíz** las perspectivas mundiales son de menor oferta por parte de Rusia y Ucrania, mientras que EEUU aumenta su producción. Respecto a la

producción de Ucrania (representa el 13% de las exportaciones mundiales), se reduce ya que el aumento de la superficie compensaría solo parcialmente la disminución en las expectativas de rendimiento debido al calor y el clima seco en las regiones productoras en julio; mientras que la producción en la UE, Serbia y Rusia (quienes representan alrededor del 5% de las exportaciones), se redujo debido al calor extremo y el clima seco durante julio, que terminaron afectando las perspectivas de rendimiento.

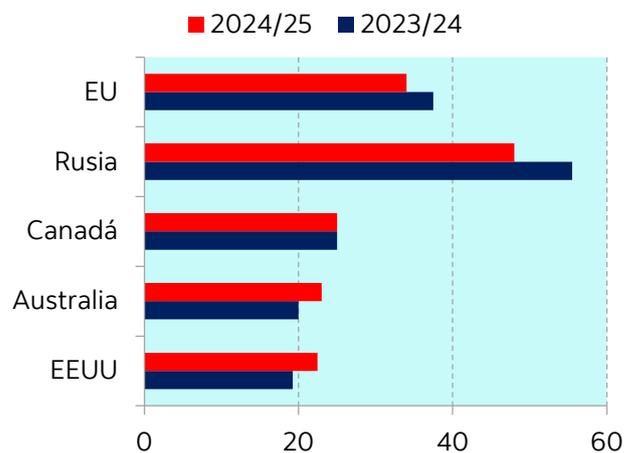
Por otro lado, la producción en EEUU, el mayor exportador con el 29% del total, se ve favorecida, a pesar de una reducción en la superficie cosechada, por los buenos rendimientos en la zona del cinturón del maíz o *corn belt* (Iowa, Illinois, Indiana, Nebraska y Minnesota) donde se encuentran los principales productores. EEUU exporta entre el 15% y 20% de lo que produce.

PRECIO DEL TRIGO (US\$ por bushel)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

EXPORTACIONES DE TRIGO (en millones toneladas)



Fuente: Wasde ago24, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Brasil, el segundo exportador mundial con el 26%, planta maíz todo el año y se divide en dos cosechas. La primera cosecha de maíz, conocida también como safra principal, representa alrededor del 20% de la producción nacional, se siembra durante la temporada de lluvias, generalmente entre setiembre y enero, y se cosecha entre febrero y mayo; y la segunda cosecha o safrinha que supone alrededor del 75% del total, se cosecha más tarde. Según Agrorural, prevé que el área sembrada con maíz para la primera cosecha sea 3.5% menor en la campaña 2024/25, debido a la caída de los precios y al temor de que el fenómeno La Niña provoque pérdidas de rendimiento. Según el Wasde, la producción para la actual campaña sería mayor en 4% respecto a la campaña 2023/24, por lo que la producción de la safrinha podría compensar la caída de la primera cosecha.

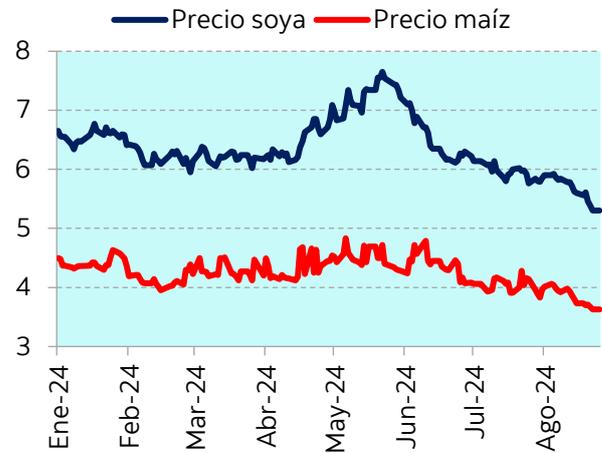
La producción de maíz de Argentina, que representa el 19% de las exportaciones mundiales, se ha visto afectada por la chicharrita que causa el achaparramiento del maíz y reduce el rendimiento del cultivo. Según las proyecciones iniciales, el área sembrada podría reducirse en 21%, alrededor de 2 millones de hectáreas. Este descenso sería el más fuerte en 17 años -desde la campaña 2008/09- y terminaría un ciclo de crecimiento sostenido de nueve años en el área cultivada del maíz. En la campaña anterior, la chicharrita provocó pérdidas por más de US\$2,500 millones, según la Bolsa de Rosario.

El precio spot del maíz cayó hasta US\$3.63 por bushel, mínimo desde octubre del 2020, principalmente, porque el balance de oferta pasará de déficit a superávit en la campaña 2024/25, además del sólido aumento de inventarios en EEUU. Las exportaciones de maíz de EEUU en la actual campaña también aumentaron favorecidos por los precios bajos.

Las perspectivas de **campaña 2024/25 de soya** son de mayor producción, mayor demanda, incremento del comercio y mayores inventarios. La producción aumentó en EEUU, que representa el 28% de las exportaciones, debido a una mayor superficie cosechada y mayores rendimientos. La producción mundial también aumenta en base a las expectativas de mayor superficie cosechada. Las perspectivas de la producción de Brasil, representa el 58% de las exportaciones, para la campaña actual se mantienen estables, pero la producción será mayor a la campaña 2023/24 debido a las condiciones climáticas favorables.

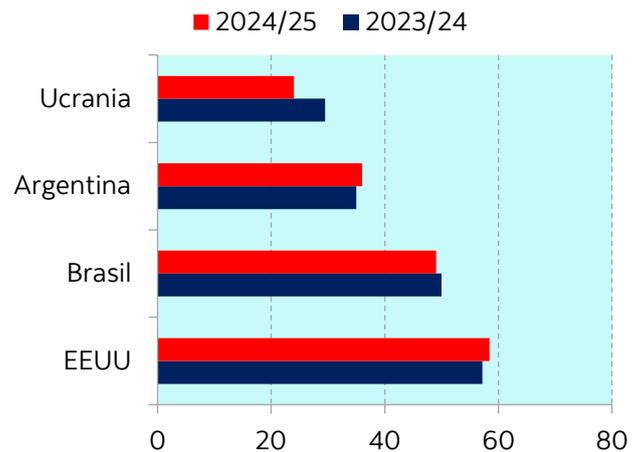
El precio spot de la soya cayó a US\$9.74 por bushel, mínimo desde setiembre 2020, debido a que la cosecha actual se estaba desarrollando más rápido que el promedio histórico y por la mejora en la calidad de los cultivos. El aumento de las exportaciones de soya en EEUU, Ucrania y Rusia, y el aumento de stocks también alimentó la tendencia bajista.

PRECIO DEL MAÍZ Y DE LA SOYA (US\$ por bushel)



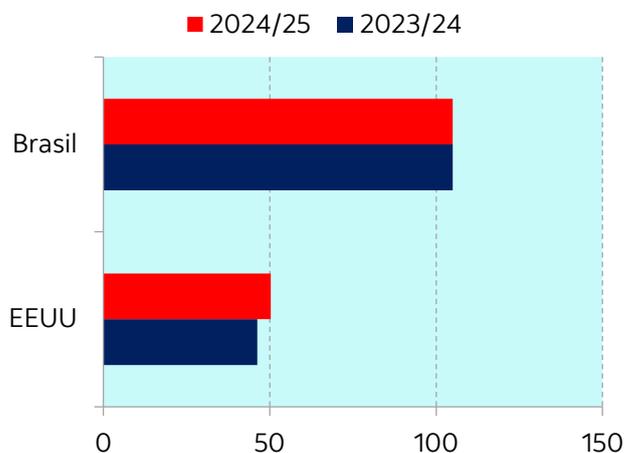
Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

EXPORTACIONES DE MAÍZ (En millones de toneladas)



Fuente: Wasde ago24, Estudios Económicos Scotiabank Perú

EXPORTACIONES DE SOYA (En millones de toneladas)



Fuente: Wasde ago24, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

AGOSTO

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
26	27	28	29	30
Confianza del consumidor Ago-24 (Brasil) Balanza de Cuenta Corriente Jul-24 (Brasil)	Confianza del consumidor Ago-24 (EEUU) Confianza industrial Jul-24 (Colombia) Balanza Comercial Jul-24 (México)		Confianza industrial Ago-24 (UE) Confianza del consumidor Ago-24 (Japón) Tasa de desempleo Jul-24 (Japón) Ventas al por menor Jul-24 (Japón) Producción industrial Jul-24 (Japón) Tasa de desempleo Jul-24 (Chile)	PMI compuesto Ago-24 (China) PMI de fabricación Ago-24 (China) Tasa de desempleo Jul-24 (Colombia) Producción industrial Jul-24 (Chile) Producción manufacturera Jul-24 (Chile) Tasa de desempleo Jul-24 (Brasil)

SEPTIEMBRE

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
2	3	4	5	6
PMI de fabricación Ago-24 (UE) PMI de fabricación Ago-24 (RU) PMI de fabricación Ago-24 (Colombia) PBI Jul-24 (Chile) Confianza empresarial Ago-24 (Chile) PMI de fabricación Ago-24 (México) PMI de fabricación Ago-24 (Brasil)	PMI de fabricación Ago-24 (EEUU) Tasa de empleo Ago-24 (EEUU) Tasa de interés Sep-24 (Chile) Tasa de desempleo Jul-24 (México) Consumo privado Jul-24 (México) PBI 2T24 (Brasil)	Balanza Comercial Jul-24 (EEUU) IPP Jul-24 (UE) PMI compuesto Ago-24 (RU) Producción industrial Jul-24 (Brasil) PMI compuesto Ago-24 (Brasil)	Ventas al por menor Jul-24 (UE) PMI de construcción Ago-24 (RU) Creación de empleo Ago-24 (México) Balanza Comercial Ago-24 (Brasil)	Creación de empleo Ago-24 (EEUU) Tasa de desempleo Ago-24 (EEUU) Inflación Ago-24 (Colombia) Inflación Ago-24 (Chile)
9	10	11	12	13
Balanza Comercial Ago-24 (Chile) Inflación Ago-24 (México) Confianza del consumidor Ago-24 (México)	Tasa de desempleo Ago-24 (RU) Balanza Comercial Ago-24 (China) Inflación Ago-24 (Brasil)	Solicitudes de hipoteca Sep-24 (EEUU) Inflación Ago-24 (EEUU) PBI Jul-24 (RU) Producción industrial Jul-24 (RU) IPP Ago-24 (Japón) Confianza del consumidor Ago-24 (Colombia) Producción industrial Jul-24 (México)	Peticiones iniciales de desempleo Sep-24 (EEUU) Ventas al por menor Jul-24 (Brasil) Tasa de interés Sep-24 (Perú) Resultado fiscal Ago-24 (Perú) Balanza Comercial Jul-24 (Perú)	Producción industrial Jul-24 (UE) Producción industrial Ago-24 (China) Ventas al por menor Ago-24 (China) Balanza de Cuenta Corriente 2T24 (Colombia) PBI Jul-24 (Brasil)
16	17	18	19	20
Balanza Comercial Jul-24 (UE) Producción industrial Jul-24 (Colombia) Producción manufacturera Jul-24 (Colombia) Ventas al por menor Jul-24 (Colombia) Creación de empleo Ago-24 (Brasil)	Tasa de interés Sep-24 (EEUU) Producción de construcción Jul-24 (UE) Inflación Ago-24 (UE) Inflación Ago-24 (RU) IPP Ago-24 (RU) PBI Jul-24 (Colombia) Tasa de interés Sep-24 (Brasil)	Balanza de Cuenta Corriente 2T24 (EEUU) Peticiones de desempleo Sep-24 (EEUU) Venta de viviendas mensuales Ago-24 (EEUU) Tasa de interés Sep-24 (RU) Confianza del consumidor Sep-24 (RU) Inflación Ago-24 (Japón) Balanza Comercial Jul-24 (Colombia)	Confianza del consumidor Sep-24 (UE) Ventas al por menor Ago-24 (RU) Tasa de interés Sep-24 (Japón)	

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2021	2022	2023	2024 ^{2/}	2025 ^{2/}
Sector Real (Var. % real) ^{3/}					
Producto Bruto Interno	13.6	2.7	-0.6	3.0	2.5
VAB Sectores Primarios	6.4	0.6	2.9	3.3	2.0
VAB Sectores No Primarios	15.7	3.2	-1.5	2.9	2.7
Demanda Interna	14.7	2.3	-1.7	3.3	2.7
Consumo privado	12.4	3.6	0.1	2.8	2.4
Inversión Privada ^{4/}	37.4	-0.5	-7.4	2.2	3.0
PBI (US\$ miles de millones)	226.0	245.2	268.0	281.9	296.2
Población (Millones)	33.0	33.4	33.7	34.0	34.4
PBI per cápita (US\$)	6,840	7,342	7,947	8,282	8,624
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	25.2	25.3	22.9	22.9	22.7
Privada ^{3/}	20.5	20.2	17.9	17.6	17.4
Pública	4.7	5.1	5.0	5.3	5.3
Exportaciones	29.3	29.0	27.3	27.3	27.4
Importaciones	25.9	28.4	23.7	24.0	24.3
Precios, tasas y tipo de cambio					
Inflación anual (%)	6.4	8.5	3.2	2.4	2.4
Tasa de Referencia BCR (%)	2.50	7.50	6.75	5.00	4.25
TC Fin de periodo (S/. por US\$)	3.99	3.81	3.71	3.75	3.75
Sector Externo (US\$ millones)					
Balanza en cuenta corriente	-4,674	-9,743	2,219	-1,766	-2,290
(% del PBI)	-2.1	-4.0	0.8	-0.6	-0.8
Balanza Comercial	15,115	10,166	17,678	22,682	20,872
Exportaciones de bienes	63,114	66,167	67,518	74,280	74,470
Importaciones de bienes	47,999	56,001	49,840	51,598	53,598
Reservas Internacionales Netas	78,495	71,883	71,033	75,000	76,000
Flujo de RIN del BCRP	3,789	-6,612	-850	3,967	1,000
Sector Fiscal (% del PBI)					
Resultado Económico del SPNF	-2.5	-1.7	-2.8	-3.1	-2.4

^{1/} Estimado.

^{2/} Proyectado.

^{3/} Año base 2007.

^{4/} No incluye variación de existencias.

Fuente: BCR Proyecciones: Estudios Económicos-Scotiabank

DISCLAIMER: Las opiniones, estimaciones, pronósticos, declaraciones y recomendaciones efectuadas en el presente reporte son producto de la investigación y estudio realizado por el autor sobre la base de información pública disponible. El presente informe no constituye asesoría en inversiones ni contiene, ni debe ser interpretado, como una oferta, una invitación o una recomendación para realizar cualquier acto jurídico respecto a cualquier valor mobiliario o producto financiero. Scotiabank Perú S.A.A. y sus subsidiarias no se responsabilizan por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar el mismo ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada por un inversionista respecto de los valores o productos financieros que se analizan.

					
Banca Corporativa y Comercial			Global Capital Markets Peru		
Maricela Panduro	Vicepresidente Banca Corporativa y Mercado de Capitales		Fernando Suito	Head Sales and Trading	202-2710
Carlos Correa	Vicepresidente Banca Comercial e Institucional				
Estudios Económicos			Trading		
Guillermo Arbe	Gerente Principal	211-6052	Antonio Diaz	Director FX Trading	202-2710
Pablo Nano Cortez	Sub Gerente Economía Real /Sectorial	pablo.nano@scotiabank.com.pe	Jean Pierre Abusabal	Associate Director Fixed Income	202-2710
Ricardo Avila	Manager Economía Monetaria/Mercados Financ.	ricardo.avila@scotiabank.com.pe	Daniel Defago	Associate Fixed Income	
Katherine Salazar	Analista Sectores Primarios / Commodities	katherine.salazar@scotiabank.com.pe	Gabriel Quispe	Associate FX Trading	
Carlos Asmat	Analista Sectores No Primarios	carlos.asmat@scotiabank.com.pe	Paulo Lazaro	Associate FX Trading	
Grecia Fajardo	Analista Sistema Financiero	grecia.fajardo@scotiabank.com.pe			
David Fernandez	Practicante	david.fernandez@scotiabank.com.pe	Sales		
José Poémape	Practicante	jose.poemape@scotiabank.com.pe	Catalina Sardá	Director Head Inst. Corp. Sales & Derivatives	202-2710
Tesorería			Irene De Velasco	Director Institutional Sales*	202-2700
Oscar Dasso	Vicepresidente de Tesorería	211-6772	Mariana García	Associate Institutional Sales	202-2700
Victor Gamero	Director Liquidity & Funding	202-2720	Mariana Cáceres	Associate Analyst Institutional Sales	202-2727
Renzo Crisólogo	Director Balance Sheet Management	202-2720	Francisco Cadarso	Analyst Institutional Sales	202-2700
Antonio Domínguez	Associate FTP Investment & Balance Sheet	202-2720	Giannina Mostacero	Associate FX Sales	202-2727
Diego Montañez	Trader MM & Cash Flow	202-2720	Natalia Herrán	Head Corporate & Derivatives	202-2700
Ernesto Merino	Senior Analyst FTP	202-2720	Katherina Centeno	Associate FX Sales**	202-2700
			Takeshi Miyamoto	Associate FX Sales	202-2700
José Luis Guinand Llosa	Gerente General	211-6040 ax. 17825	Alejandra Alvarado	Associate FX Sales	202-2700
Pamela Sáenz León	Head Trader Scotia Bolsa	211-6040 ax. 17816	Nicolás Macarachi	Associate Risk Solutions	202-2700
			Eduardo De las Casas	Associate Risk Solutions	202-2710
			Wenceslao Aste	Director Head SMEs & Personal Banking	202-2727
			Roberto Carranza	Associate Senior FX Sales	202-2727
			Luis Miguel Arbulú	Associate FX Sales	202-2727
			Victor Ganoza	Associate Analyst FX Sales	202-2700
			Diego Rubio	Associate Analyst FX Sales	211-6000
			Jhonatan Flores	Associate FX Sales	211-6000
			Carlos Flores	Associate FX Sales	211-6000
			Miguel Shirno	Associate FX Sales	202-2727